



# CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Maio/2023

CNPJ 48.903.610/0001-21

## O FUNDO

O Sparta Fiagro é um fundo de investimento que investe seus recursos em ativos de créditos ligados à cadeia agroindustrial. O fundo tem objetivo de retorno superior a CDI+2% a.a.



## ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data ex-dividendos	Data Pagamento	Distribuições (R\$/Cota)
Mai-23	09/06/2023	15/06/2023	1,50
Abr-23	09/05/2023	15/05/2023	1,70
Mar-23	11/04/2023	17/04/2023	1,50
Fev-23	08/03/2023	14/03/2023	1,30

## RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/05/2023

**R\$ 1,50/cota**

Última distribuição

**R\$ 0,32/cota**

Rendimento acumulado para distribuição futura

**CDI + 4,0%**

Carrego da carteira (a.a.)

**1,8 anos**

Duration da carteira

**R\$ 101,63**

Cota patrimonial

1 - Isenção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130.

## COMENTÁRIO DO GESTOR

### RENDIMENTOS

Em maio, o CRAA11 apresentou lucro contábil equivalente a R\$ 1,34/cota. O pagamento de rendimento será de R\$ 1,50/cota, com a utilização de parte da reserva de rendimentos que já tínhamos acumulado. Restam ainda R\$ 0,32/cota de rendimentos acumulados que, somado aos resultados dos meses subsequentes, poderá compor as próximas distribuições.

### O AGRONEGÓCIO E O MERCADO DE CRÉDITO

O agronegócio segue indiferente aos ruídos políticos e às expectativas fiscais e monetárias do país, com o clima contribuindo para a manutenção das expectativas de safra recorde em 2023. O aumento expressivo da produção agrícola tem o potencial de fortalecer toda a cadeia do agronegócio, que além dos produtores de commodities, inclui também os segmentos de pesquisa e desenvolvimento, fertilizantes, defensivos, maquinários, distribuição, logística, varejo, entre diversos outros. Para os investidores do CRAA11, isso pode se traduzir em riscos controlados, oportunidades de aquisição de ativos com taxas atrativas e diversificação de devedores e de segmentos.

Em relação aos preços das *commodities*, temos visto movimentos distintos. O açúcar, por exemplo, atingiu o maior patamar dos últimos onze anos, turbinando os resultados das usinas sucroalcooleiras. Por outro lado, os grãos - em especial o milho e a soja - tiveram uma queda importante, beneficiando segmentos como frigoríficos e usinas de etanol de milho (que possuem essas *commodities* como custo), ao passo que onera os resultados de produtores de grãos que não travaram suas margens e não fizeram a venda futura da produção. Como estratégia de mitigação de riscos, buscamos construir no Sparta Fiagro uma carteira resiliente e diversificada, com

baixa exposição direcional a determinada cultura ou *commodity*, buscando a aquisição de ativos de risco corporativo e de empresas com demonstrações financeiras auditadas e órgãos de controladoria robustos.

### CARTEIRA

Maio foi um mês de oportunidades. Vemos um pipeline de ofertas robusto, e algumas emissões primárias estão retornando ao mercado com taxas mais atrativas, nos permitindo alocar em ativos com ótima relação retorno/risco. Além disso, conseguimos aumentar o carregamento da carteira, e melhorar a diversificação. Ao longo do mês, adquirimos 3 novos CRA.

**CRA Integrada Cooperativa:** Uma das maiores cooperativas agroindustriais do país, com mais de 12.000 cooperados e faturamento em 2022 superior a R\$ 8 bilhões. A Integrada possui boa estrutura de capital e infraestrutura robusta, que a permite fidelizar seus cooperados através da prestação de serviços diversos, tais como recebimento e trading de grãos, beneficiamento de sementes, assistência técnica, entre outros. Apesar da taxa de emissão do CRA ser CDI+1,40%, compramos numa taxa muito mais atrativa, a CDI+3,50%.

**CRA UISA:** Usina sucroalcooleira localizada no Mato Grosso, com 32 mil hectares de terras próprias, bons indicadores de produtividade e capacidade de moagem superior a 6 milhões de toneladas de cana por ano. A UISA possui estrutura de capital saudável e um parque industrial que a permite converter quase 50% do mix em açúcar, capturando a alta do preço da *commodity* - que está no maior patamar dos últimos 11 anos. Similar ao caso anterior, adquirimos o CRA acima da taxa de emissão de CDI+4,50%, por CDI+5,20%.

## COMENTÁRIO DO GESTOR

CRA Coagril: Cooperativa de insumos fundada em 1985 em Unai/MG, a Coagril faturou em 2022 mais de R\$ 3,5 bilhões, através da venda de insumos e maquinários agrícolas e *trading* de grãos (soja, milho e café, cultura na qual possui diversas certificações e habilitações internacionais). O CRA foi adquirido a CDI+4,70%.

### EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 05/jun, ocorreu a liquidação de cerca de R\$ 20 milhões referentes à segunda emissão de cotas do CRAA11, com os recursos sendo integralmente alocados em CRAs já no primeiro dia - um comprometimento da Sparta em dimensionar ofertas num montante condizente com o pipeline de ativos, visando uma alocação rápida, de forma a não comprometer a performance e as distribuições do fundo.

Com a liberação das novas cotas para negociação, prevista para a primeira quinzena de jul/23, teremos a expansão do público-alvo do fundo para investidores em geral (antes, restrito à investidores qualificados), o que acreditamos ser um evento importante para trazer mais liquidez para as cotas. Além disso, os recursos da oferta permitirão trazer maior diversificação no número de devedores e segmentos investidos pelo CRAA11, ao mesmo tempo em que mantemos o perfil de risco equilibrado, com ótima relação de retorno/risco. Traremos mais detalhes sobre a nova composição da carteira no relatório do próximo mês.

## DEMONSTRATIVO DO RESULTADO FINANCEIRO

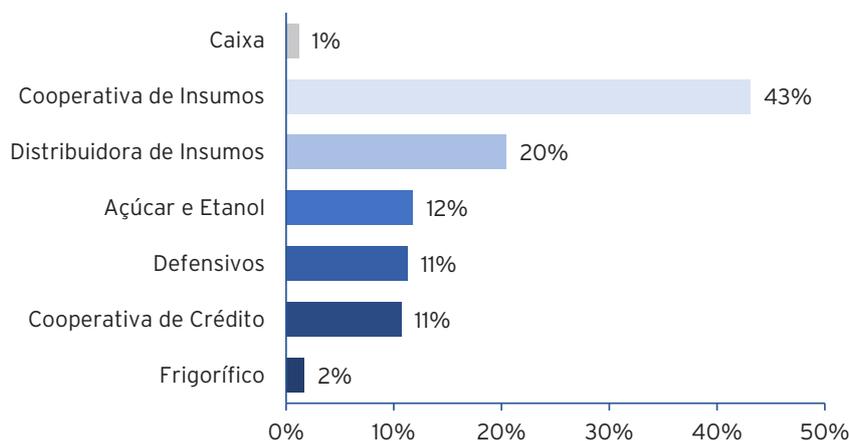
(Valores em R\$)	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Desde o início <sup>1</sup>
<b>Resultado dos Ativos</b>	<b>415.355</b>	<b>467.411</b>	<b>355.341</b>	<b>461.265</b>	<b>2.072.471</b>
CRA	413.047	466.706	354.029	459.268	2.064.184
Caixa	2.308	705	1.312	1.996	8.287
<b>Despesas</b>	<b>-24.831</b>	<b>-35.691</b>	<b>-32.483</b>	<b>-60.234</b>	<b>-177.896</b>
Taxa de administração	-20.000	-20.000	-20.000	-20.000	-100.000
Taxa de performance	0	-10.042	-6.808	-34.233	-51.082
Outras despesas	-4.831	-5.649	-5.675	-6.001	-26.813
<b>Resultado do período</b>	<b>390.525</b>	<b>431.721</b>	<b>322.858</b>	<b>401.031</b>	<b>1.894.575</b>
<b>Distribuição no período</b>	<b>390.000</b>	<b>450.000</b>	<b>510.000</b>	<b>450.000</b>	<b>1.800.000</b>
<b>Resultado acumulado não distribuído</b>	<b>348.965</b>	<b>330.686</b>	<b>143.544</b>	<b>94.575</b>	
<b>(Valores em R\$/cota)</b>	<b>Fev-23</b>	<b>Mar-23</b>	<b>Abr-23</b>	<b>Mai-23</b>	<b>Desde o início</b>
<b>Resultado do período</b>	<b>1,30</b>	<b>1,44</b>	<b>1,08</b>	<b>1,34</b>	<b>6,32</b>
<b>Distribuição</b>	<b>1,30</b>	<b>1,50</b>	<b>1,70</b>	<b>1,50</b>	<b>6,00</b>
<b>Resultado acumulado não distribuído</b>	<b>1,16</b>	<b>1,10</b>	<b>0,48</b>	<b>0,32</b>	
<b>Quantidade de cotas</b>	300.000	300.000	300.000	300.000	

1 - Início do fundo em 02/01/2023. Para acessar o Demonstrativo completo do fundo, utilize o [Relatório Interativo](#) do CRAA11.

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Duration (anos)	Volume (R\$ mm)	% PL
Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,5%	2,5	4,8	15,6%
Coopertradição	CRA02200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,0%	1,6	3,3	10,7%
Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,8%	2,0	3,3	10,7%
Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,6%	1,3	3,2	10,6%
Solubio	CRA021004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,8%	1,1	3,2	10,6%
Coagril	CRA023006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,7%	2,1	3,0	9,8%
UISA	CRA0230099D	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	5,2%	2,8	3,0	9,7%
Futura Agronegócios	CRA022006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,0%	1,7	2,9	9,5%
Coplana	CRA022007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,5%	1,1	2,1	6,9%
Coruripe	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,6%	1,7	0,6	2,1%
Frigol	CRA02200B42	CRA	Frigorífico	CDI+	5,8%	2,3	0,5	1,7%
Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,7%	1,9	0,2	0,7%
Belagrícola	CRA02200DKY	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,2%	2,6	0,1	0,4%
Caixa							0,3	1,1%
<b>TOTAL</b>				<b>CDI+</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,8</b>	<b>30,6</b>	<b>100%</b>

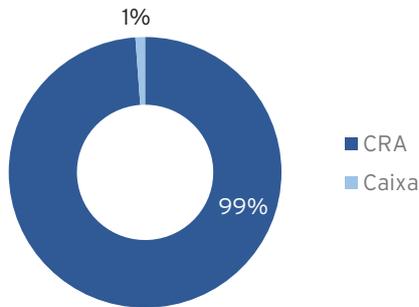
## ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



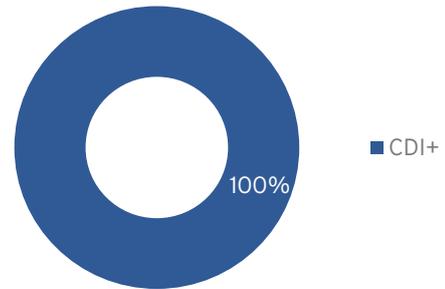
Continuação...

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

### ALOCAÇÃO POR TIPO



### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



### ALOCAÇÃO POR REGIÃO<sup>1</sup>



1 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

## ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

### **InfoMoney**

05/2023 - Infomoney: Fiagro de "terra" lidera ranking de dividendos pela primeira vez - mas por uma razão técnica; entenda



05/2023 - Café com FII & REITcast - FIAGRO: Marcio Takaya & Glenda Ferreira (CRAA11) | Café com FII

### **AGFeed**

05/2023 - AG Feed: Da botina ao mocassin: gestoras apostam no avanço do investidor pessoa física no agro

### **MONEYTIMES**

05/2023 - Money Times: Fiagro paga R\$ 1,7 por cota em dividendos nesta segunda-feira (15); carregou em CDI + 3,8%



05/2023 - FII FACIL - FI Agro: LIVE com Ulisses Nehmi e Marcio Takaya - Sparta - CRAA11



04/2023 - Dica de Hoje: Live - Conheça o novo Fiagro CRAA11 com Ulisses Nehmi e Marcio Takaya



04/2023 - Danilo Carvalho - Conheça o CRAA11 | Fiagro da Sparta



04/2023 - Valor: Fiagro da gestora Sparta começa a ser negociado

## ATIVOS

### Belagrícola



Fundada em 1985, a Belagrícola é uma das maiores distribuidoras de insumos agrícolas do país. Possui infraestrutura composta por dezenas de pontos de revenda e unidades de recebimento e armazenagem de grãos que permitem a empresa atender mais de 8.500 produtores rurais no Paraná, Santa Catarina e São Paulo, além de prover soluções para seus clientes nas diversas etapas da cadeia produtiva.

**Código CETIP:** CRA021002SU

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 100% do CRA;
- Cessão fiduciária de duplicatas performadas equivalente a 20% do CRA.
- Fiança de empresa do grupo.

### Belagrícola



Fundada em 1985, a Belagrícola é uma das maiores distribuidoras de insumos agrícolas do país. Possui infraestrutura composta por dezenas de pontos de revenda e unidades de recebimento e armazenagem de grãos que permitem a empresa atender mais de 8.500 produtores rurais no Paraná, Santa Catarina e São Paulo, além de prover soluções para seus clientes nas diversas etapas da cadeia produtiva.

**Código CETIP:** CRA02200DKY

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis com a Cargill equivalente a 100% do saldo devedor do CRA.
- Fiança de empresa do grupo.

### Coagril



Fundada em 1985 em Unaí/MG, a Coagril é uma cooperativa de insumos com faturamento superior a R\$ 3,5 bilhões em 2022, prestando serviços de venda de insumos e maquinário agrícola e trading de grãos e café, cultura na qual se destaca por diversas certificações e habilitações internacionais.

**Código CETIP:** CRA023006SH

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis da Cargill equivalente a 100% do saldo devedor.
- Aval do presidente da Coagril.

### Coopertradição



Fundada há 20 anos, a Coopertradição é uma cooperativa agroindustrial paranaense verticalizada e diversificada, contando com mais de 2.000 cooperados. Com infraestrutura própria robusta, a cooperativa oferece serviços de trading e recebimento de grãos, venda de insumos agropecuários, processamento de soja para fabricação de farelo e óleo e beneficiamento de sementes.

**Código CETIP:** CRA02200D4E

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis da Cargill casado com o fluxo do CRA e equivalente a 100% do saldo devedor;
- Aval do presidente da Cooperativa.

## ATIVOS

### Coplana



Cooperativa agropecuária fundada em 1963 e atuação destacada com as culturas de soja e amendoim, a Coplana oferece serviços de trading e processamento de grãos e venda de insumos para mais de 1100 cooperados no interior de São Paulo e Minas Gerais. A cooperativa possui boa estrutura organizacional e de governança e balanços auditados por big4 desde 2009.

**Código CETIP:** CRA022007VG

**Garantias:**

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 15% do CRA;
- Aval solidário dos diretores.

### Coruripe



O CRA possui como devedores dezenas de fornecedores da Usina Coruripe e um pacote de garantias robusto, amarrando a Coruripe e o BNDES à operação. Com quase 100 anos de história, a Usina Coruripe foi fundada no Estado de Alagoas e figura entre as 10 maiores usinas do Brasil, com capacidade de moer mais de 14 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra. A companhia conta com 5 usinas organizadas em 3 clusters, localizadas na região do município de Coruripe (AL), Iturama (MG) e Campo Florido (MG) capazes de produzir, além do etanol, açúcar e energia elétrica.

**Código CETIP:** CRA022007VI

**Garantias:**

- Fiança do BNDES de 80% sobre o saldo devedor da série Sênior;
- 40% de subordinação (25% de cotas mezanino e 15% de cota junior);
- Cessão Fiduciária de recebíveis da Coruripe;
- Alienação Fiduciária de soqueira de cana.

### Cresol Baser



Fundada em 1995, a Cresol Baser, em conjunto com outras 3 cooperativas centrais, constitui a cooperativa de crédito Cresol. Com mais de 300 agências e quase 300 mil cooperados em 13 estados brasileiros, a Baser é uma instituição financeira supervisionada pelo Banco Central com foco no crédito agrícola.

**Código CETIP:** CRA0220099D

**Garantias:**

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 120% do saldo devedor do CRA.

### Frigol



Com 30 anos de operação, a Frigol é um dos maiores grupos frigoríficos do país. A empresa possui 3 plantas de bovinos e 1 planta de suíno localizadas em São Paulo e no Pará e certificações e habilitações diversas, que a permitem exportar para mais de 60 países, além de atender o mercado interno.

**Código CETIP:** CRA02200B42

**Garantias:**

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente ao mínimo de 25% do saldo devedor ou próximas 2 PMTs (juros e amortização);
- Alienação fiduciária de imóveis;
- Fiança da Frigol Holding S.A.

## ATIVOS

### Futura Agronegócios



Fundada em 2003, a Futura Agronegócios é uma das maiores revendas de insumos agrícolas do Triângulo Mineiro. Além de diversos pontos de vendas e assessoria técnica especializada, possui também unidades de beneficiamento de sementes, oferecendo soluções complementares para seus clientes.

**Código CETIP:** CRA022006N6

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 120% do saldo devedor do CRA
- Fundo de reserva equivalente a dois PMT;
- Aval dos sócios.

### Integrada



Fundada em Londrina/PR em 1995, a Integrada é uma das maiores cooperativas de insumos do país, com mais de 12.000 cooperados e faturamento em 2022 superior a R\$8 bilhões. A cooperativa conta com mais de 60 unidades de recebimento de grãos, unidades de beneficiamento de sementes e um parque industrial que a permitem atuar em mais de 50 municípios nos segmentos de trading (sobretudo soja, milho, trigo e café), venda de insumos e maquinários agrícolas e industrialização de produtos (derivados de milho, suco de laranja e ração animal)

**Código CETIP:** CRA023002GX

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis da Cargill equivalente a 100% do saldo devedor do CRA.

### Solubio



A Solubio fornece equipamentos, insumos e assistência técnica para grandes produtores rurais produzirem defensivos biológicos em sua própria fazenda. Inserida num mercado que cresce cerca de 40% ao ano, seus produtos são uma alternativa de menor custo e menor impacto ambiental aos defensivos químicos, amplamente utilizados pelo agronegócio.

**Código CETIP:** CRA022008YH

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 125% do saldo devedor;
- Fiança dos acionistas;
- Fundo de reserva.

### Solubio



A Solubio fornece equipamentos, insumos e assistência técnica para grandes produtores rurais produzirem defensivos biológicos em sua própria fazenda. Inserida num mercado que cresce cerca de 40% ao ano, seus produtos são uma alternativa de menor custo e menor impacto ambiental aos defensivos químicos, amplamente utilizados pelo agronegócio.

**Código CETIP:** CRA021004I1

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 150% do saldo devedor;
- Fiança dos acionistas;
- Fundo de reserva.

## ATIVOS

### UISA



Inaugurada na década de 80, a UISA (antiga Usina Itamarati) é uma das maiores usinas sucroalcooleiras do Brasil. Localizada no Estado do Mato Grosso, é uma das maiores processadoras de cana-de-açúcar no país, capaz de moer 6,3 milhões de toneladas de cana. A UISA produz etanol, energia e açúcar refinado através da marca própria, com forte penetração de mercado na região Norte do país.

**Código CETIP:** CRA0230099D

### Garantias:

- Cessão Fiduciária de recebíveis de contratos de compra e venda com fluxo anual de 100% do saldo devedor
- Alienação Fiduciária de imóvel no valor de R\$ 70 milhões;
- Aval solidário das empresas controladas

## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

<b>Código B3</b>	CRAA11
<b>CNPJ</b>	48.903.610/0001-21
<b>Taxa de Administração</b>	1,15% a.a. <sup>1</sup>
<b>Taxa de Performance</b>	20% sobre o que exceder CDI+2% a.a.
<b>Gestor</b>	Sparta Administradora de Recursos Ltda
<b>Administrador</b>	BTG Pactual Serviços Financeiros SA DTVM
<b>Rentabilidade alvo</b>	Superar CDI+2% a.a.
<b>Tributação</b>	Isonção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130
<b>Público Alvo</b>	Investidor qualificado
<b>Data de Início</b>	02/01/2023
<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 30,5 mm
<b>Cota Patrimonial</b>	R\$ 101,63

1 - Mínimo mensal de R\$20 mil. A taxa de administração é de 0,20% a.a. nos primeiros 6 meses.

## GLOSSÁRIO

- **Duration:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **Spread de crédito:** Remuneração adicional em relação ao título público de duration equivalente
- **Cota Patrimonial:** Cota do fundo para a o último dia útil mês
- **Cota de mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 na data de referência
- **Taxa de Mercado:** Taxa de marcação (nominal) do ativo na carteira do Fiagro
- **Carrego da carteira:** Média ponderada do retorno dos ativos da carteira desconsiderando ganhos e perdas de marcação e custos

## RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em [craa11.com.br](http://craa11.com.br) para receber novidades e avisos do fundo em primeira mão.

Gestor:



Administrador:



Disclaimer: Este Material de Divulgação foi preparado pela Sparta Administradora de Recursos Ltda. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO APRESENTA INFORMAÇÕES RESUMIDAS E NÃO É UM DOCUMENTO COMPLETO, DE MODO QUE POTENCIAIS INVESTIDORES DEVEM LER O PROSPECTO E REGULAMENTO DO FUNDO, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO", PARA AVALIAÇÃO DOS RISCOS QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO, BEM COMO AQUELES RELACIONADOS À PRIMEIRA EMISSÃO, À OFERTA E ÀS COTAS, OS QUAIS DEVEM SER CONSIDERADOS PARA OS INVESTIMENTOS NAS COTAS. As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos objetivos pessoais e ao perfil de risco ("Suitability"). O regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais encontram-se disponíveis no site do Administrador. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. As rentabilidades divulgadas são líquidas da taxa de administração, mas não de impostos, caso aplicável. As estratégias de investimento do fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. O fundo tem menos de 12 meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, CNPJ 59.281.253/0001-23, Praia de Botafogo, 501 - 5º andar - Botafogo, Rio de Janeiro, RJ, CEP 22250-040, SAC 0800-7722827, sac@btgpactual.com, Ouvidoria 0800-7220048. Gestor: Sparta Administradora de Recursos Ltda., CNPJ 72.745.714/0001-30, R. Fidêncio Ramos, 213 - Cj. 61, São Paulo - SP, CEP 04551-010, Tel: (11) 5054-4700, contato@sparta.com.br, www.sparta.com.br.